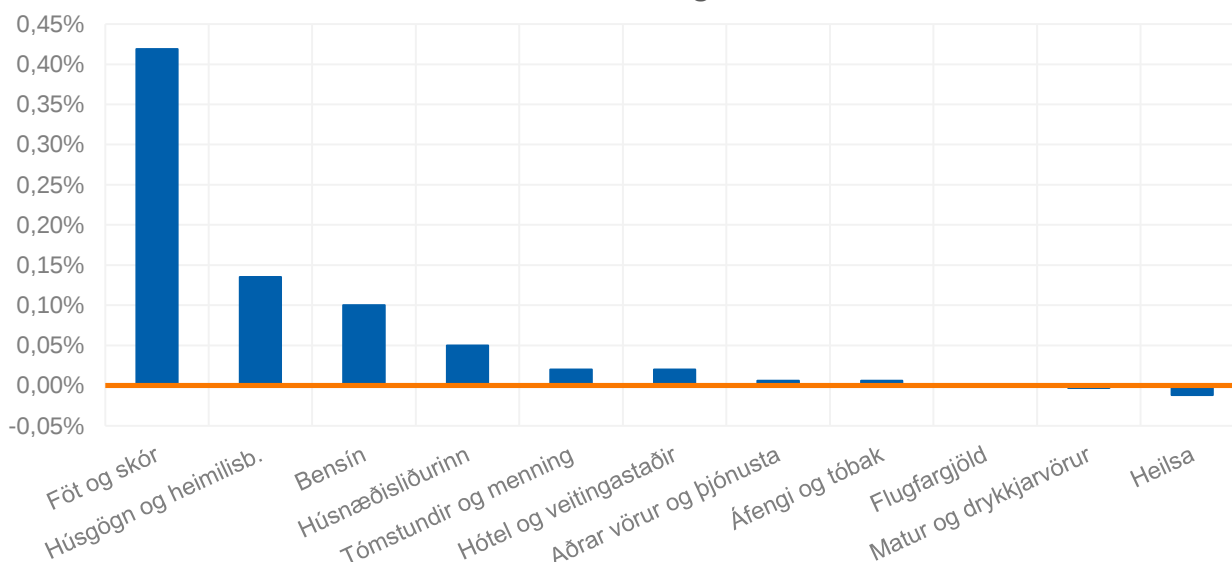


12. febrúar 2015

Spáum 0,7% hækkun á vísitölu neysluverðs í febrúar

Greiningadeildin spáir 0,7% hækkun á vísitöluneysluverðs (VNV) í febrúar. Þar vegur þyngst að útsöluáhrif munu ganga til baka og hafa 0,55% áhrif til hækkunar á vísitöluna. Einnig hefur eldsneytisverð hækkað frá síðustu mælingu (+0,10% áhrif á VNV) og við gerum ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hækki lítillega í mánuðinum (+0,05% áhrif á VNV). Minni breytingar eru á öðrum liðum og áætluð við að matarkarfan og flugliðurinn standi í stað milli mánaða. Gangi spá okkar eftir mun ársverðbólga mælast 0,9% samanborið við 0,8% í janúar og meðaltalsverðbólga á fyrsta ársfjórðungi verður 0,9% eða undir fráviksmörkum frá verðbólgu markmiði Seðlabankans. Engu að síður gerum við ráð fyrir meiri verðbólgu á fyrsta ársfjórðungi en spáð er í síðustu *Peningamálum* Seðlabankans en þar er gert ráð fyrir 0,5% verðbólgu að meðaltali á fjórðungnum.

Áhrif undirliða á verðbólgu í febrúar mánuði



Heimild: spá Greiningardeildar Arion banka

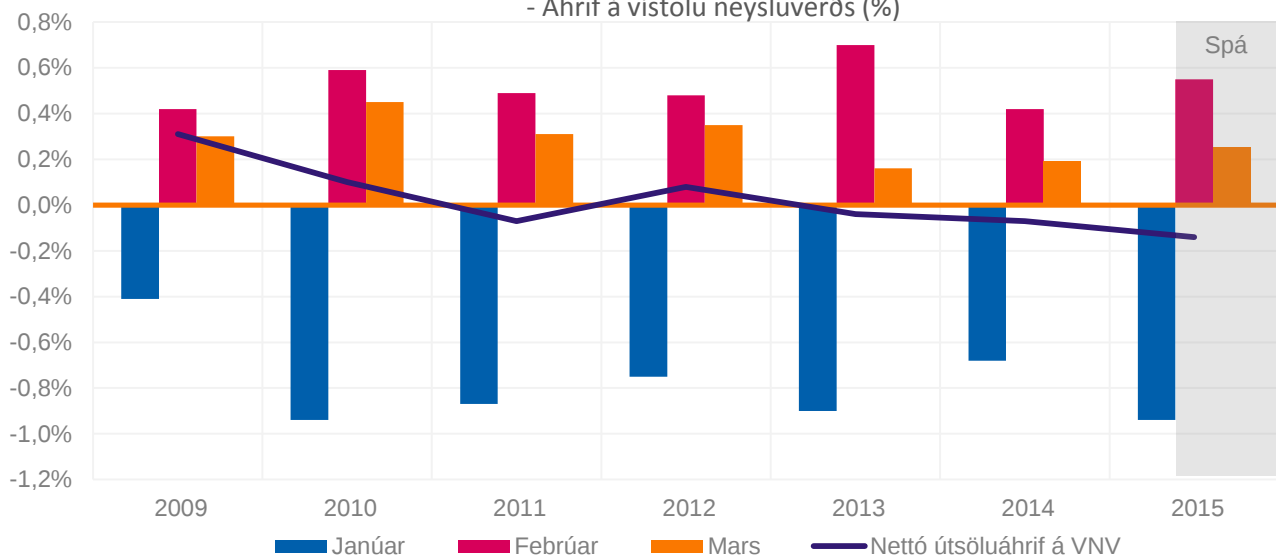
Bráðabirgðaspá okkar breytist lítið milli mánaða en við gerum ráð fyrir að verðlag hækki um 0,3% bæði í mars og apríl en um 0,2% í maí. Ársverðbólgan mun því hækka úr 0,9% í febrúar og standa í 1,2% í maí.

Helstu atriði í febrúar spánni:

- Útsöluáhrifin ganga til baka.** Útsöluáhrifin í janúar voru meiri en spár gerðu ráð fyrir og höfðu samtals 0,94% áhrif til lækkunar á VNV. Við áætluð að áhrifin gangi að mestu leyti til baka í febrúar eða sem nemur um 0,55% og að sú þróun haldi síðan áfram í mars mánuði. Heildaráhrifin af útsölum á fötum, skóm, húsgögnum og heimilisbúnaði áætluð við að verði um 0,14% til lækkunar á VNV vegna lækkunar á efra virðisaukaskattspæpi og afnámi vörugjalda og er það meira en mælt hefur síðastliðin ár. **Áhrif á VNV: +0,55%**

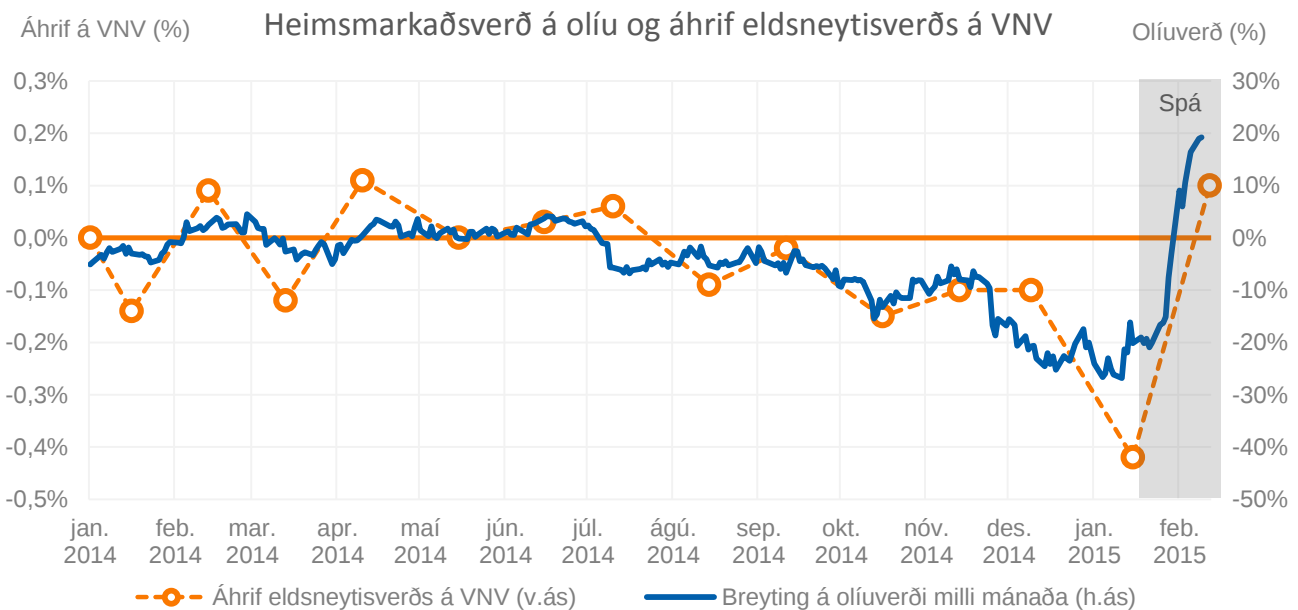
Útsöluáhrif (föt og skór, húsgögn og heimilisbúnaður)

- Áhrif á vísitölu neysluverðs (%)



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

- Eldsneytisverð hækkar en flugfargjöld standa í stað.** Samkvæmt mælingum greiningardeildar hækkaði eldsneytisverð um 2,5% og hefur því 0,10% áhrif til hækkunar á VNV. Sú þróun er í takt við þróun olíuverðs á heimsmarkaði en tunnan af Brent Norðursjávarolíu hefur hækkað um 19% síðastliðinn mánuð eða úr 46 Bandaríkjadöllum á tunnuna í rúma 55 dali. Við spáum að flugliðurinn standi í stað í mánuðinum þótt okkar verðmælingar bendi til minni háttar hækkunar á liðnum. Mælingar Hagstofunnar á flugfargjöldum til útlanda komu á óvart í janúar en þá hækkuðu flugfargjöld líkt og í desember, þvert á spár greiningaraðila. Við teljum því ólíklegt að frekari hækkun verði í febrúar og spáum því að verðlag standi í stað. **Áhrif á VNV: +0,10%**



Heimildir: Hagstofa Íslands, Bloomberg

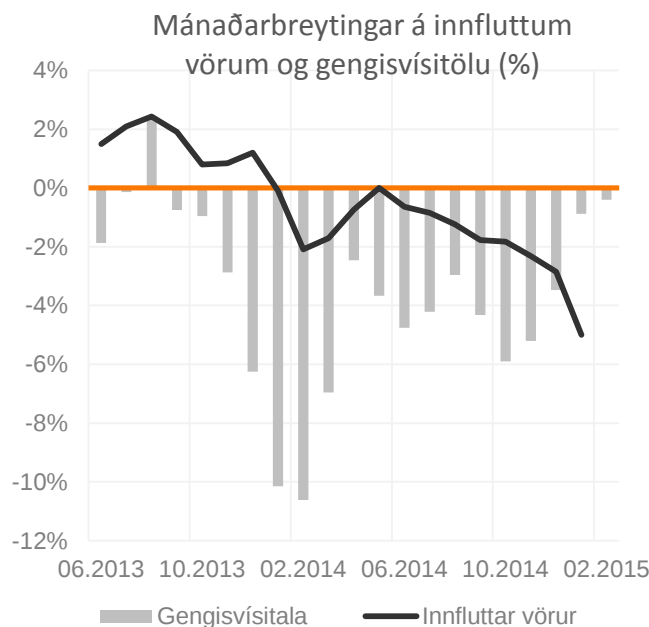
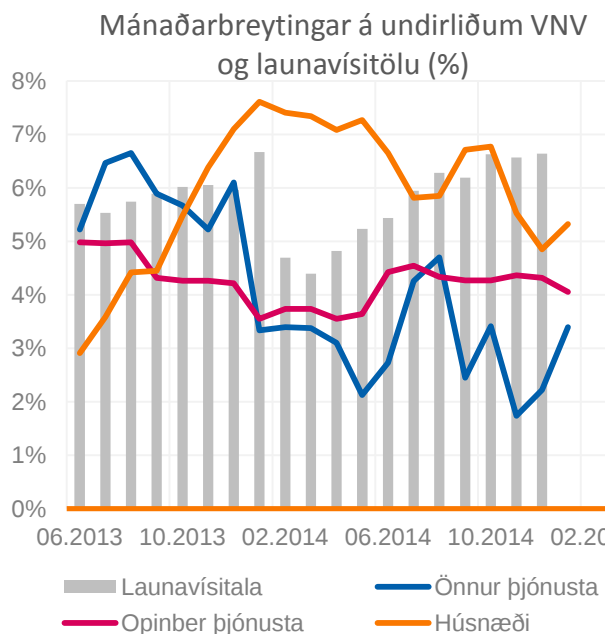
- Húsnæðisverð hækkar lítillega.** Við áætlum að fasteignaverð hækki um 0,3% í mánuðinum eftir mikla hækkun í síðasta mánuði en þá hækkaði verð á húsnæði um land allt um 1,25%. Reiknuð húsaleiga mun því hafa 0,04% áhrif til hækkunar á VNV en greidd húsaleiga og aðrir liðir vegna húsnæðis hafa 0,01% áhrif til hækkunar. **Áhrif á VNV: +0,05%.**
- Minni breytingar á öðrum liðum.** Líkt og síðustu mánuði er lítill verðbólguþrýstingur í hagkerfinu og við áætlum að aðrir liðir hafa minni háttar áhrif á VNV. Helst má nefna að gert er ráð fyrir hækkun á tómstundum og menningu (+0,02% áhrif á VNV) og hótélum og veitingastöðum (+0,02% áhrif á VNV). **Áhrif á VNV: +0,04%.**

Bráðabirgðaspá – Minni lækkun á innfluttum vörum næstu mánuði

Undanfarna mánuði hefur lækkun olíuverðs, lítil alþjóðleg verðbólga og stöðugt gengi stuðlað að lítilli verðbólgu innanlands. Í janúar höfðu innfluttar vörur lækkað um 5% síðastliðna 12 mánuði og skýrist það að hluta til af styrkingu krónunnar gagnvart helstu gjaldmiðlun í byrjun síðasta árs og lækkandi hrávöruverði. Við teljum þó að áhrif gengisstyrkingarinnar og lækkandi hrávöruverðs fari dvínandi á komandi mánuðum og að lækkun á innfluttum vörum verði því minni framundan en mælst hefur undanfarið. Þá er líklegt að aðrir liðir eins og hækkandi húsnæðisverð og hækkun á opinberri og annarri þjónustu muni

ýta verðbólgunni upp á við þegar líður á árið. Það veltur þó að miklu leyti hver niðurstaða kjarasamninga verður. Ef hækkun launa á almennum vinnumarkaði og hjá hinu opinbera verða verulega umfram það svigrúm sem er til staðar (framleiðniaukning + verðbólguþéttun) mun það ýta undir hækkun á opinberri þjónustu, annarri þjónustu og innlendum vörum.

Á móti vegur að alþjóðlegur efnahagsbati er ekki þóttmikill um þessar mundir og er því ekki útilokað að verð á hrávörum haldi áfram að lækka og stuðli áfram að minni verðbólgu en ella. Við spáum því að verðbólga verði lítil vel inn á árið og verði nálægt neðri frávíkismörkum frá verðbólguþéttun Seðlabankans en miklar launahækkunir geta breytt horfunum til hins verra og eykur þá líkurnar á vaxandi verðbólgu með haustinu. Á næstu mánuðum gerum við ráð fyrir óbreyttu gengi krónunnar og að hækkun húsnæðisverðs verði svipað og undanfarið. Gangi spá okkar eftir mun ársverðbólga mælast um 1,2% í maí.

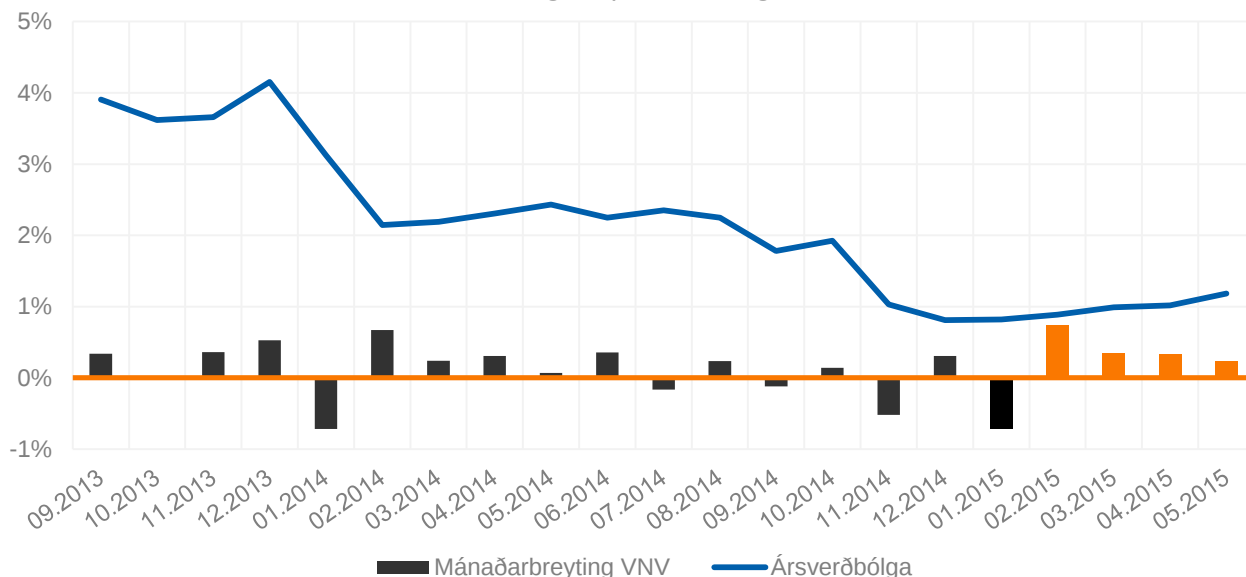


Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands

Helstu atriði í bráðabirgðaspánni:

- **Mars +0,3%.** Gert er ráð fyrir að útsöluáhrifin haldi áfram að ganga til baka og hafi um 0,25% áhrif til hækkunar á VNV. Flugfargjöld og húsnæðisverð mun einnig hækka í mánuðinum.
- **Apríl +0,3%.** Gert er ráð fyrir að húsnæðisliðurinn hafi mest áhrif til hækkunar á VNV en einnig áætluð við að föt og skór hækki ásamt ferðaliðnum.
- **Maí +0,2%.** Áætlað er að húsnæði og ferðaliðurinn hækki áfram en minni breytingar eru á öðrum liðum.

Bráðabirgðaspá Greiningardeildar



Heimildir: Hagstofa Íslands, spá Greiningardeildar Arion banka

Anna Hrefna Ingimundardóttir
anna.ingimundardottir@arionbanki.is

Hrafn Steinarsson
hrafn.steinarsson@arionbanki.is

Forstöðumaður

Regína Bjarnadóttir
regina.bjarnadottir@arionbanki.is
444-6969

Elvar Ingi Möller
elvar.moller@arionbanki.is

Stefán Broddi Guðjónsson
stefan.gudjonsson@arionbanki.is

[Hér má finna fyrirvara](#)